

Claves de financiación internacional

Un caso de éxito en la cofinanciación pública y privada

Financiación de proyecto ferroviario en México

BANOBRAS, institución de financiación del desarrollo del Gobierno de México, es el agente financiero en la estructuración de la financiación del proyecto

Para reestructurar el sistema ferroviario en el Valle de México, desde 1998 la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) del Gobierno mexicano ha promovido el desarrollo de un sistema de transporte masivo denominado Ferrocarril Suburbano para la Zona Metropolitana del Valle de México. El proyecto comprende tres líneas que unen importantes centros de generación y atracción de viajes en la Ciudad de México. En una primera etapa se implantará la línea Buenavista-Cuautitlán en una vía existente que une el centro de la ciudad y la zona noroeste del Valle de México, con una longitud de 27 kilómetros y 7 estaciones, atendiendo una demanda aproximada de 470.000 viajeros diarios.

Desde el inicio, el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (BANOBRAS), institución de financiación del desarrollo del Gobierno de México, ha participado en el análisis del proyecto y fue contratado como agente financiero para estructurar la financiación y organizar la licitación de la concesión de la línea de ferrocarril.

El objetivo fundamental de la participación de BANOBRAS ha consistido en: i) asegurar un esquema financiero para propiciar la participación de capital privado, ii) coordinar las actividades de los asesores técnicos y legales, así como de los consultores externos encargados de estructurar y administrar el proceso de licitación, iii) realizar las labores de gerencia del proyecto.

La aportación de BANOBRAS como agente financiero es el resultado de la amplia experiencia que ha desarrollado en el origen y estructuración de diversos proyectos de infraestruc-

tura. Su participación en el desarrollo nacional desde que se aplicaban exclusivamente las normas de obra pública, y su incursión en modalidades que incentivan la participación de capital privado, le han permitido desarrollar esquemas financieros adecuados para diferentes sectores, como el de carreteras, agua potable y alcantarillado, energía, residuos sólidos e infraestructura portuaria, entre otros.

La licitación

Tras la convocatoria para participar en la licitación internacional, la SCT adjudicó a la empresa *Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V.*, filial de la empresa española *Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF)* la concesión por 30 años para prestar el servicio público de transporte ferroviario suburbano en la ruta Buenavista-Cuautitlán. La variable de asignación fue la tarifa a cobrar al usuario, con lo que se aseguró la obtención de una tarifa lo más baja posible. En México, CAF ha suministrado equipo rodante y ha rehabilitado coches para el Metro de la Ciudad de México y el sistema Metrorey de la ciudad de Monterrey. En el proyecto también participan compañías como *Adif, OHL, Indra, Alcatel Elecnor* o *Ineco*.

Esquema financiero

Para asegurar la viabilidad del proyecto, se diseñó una estructura financiera mediante la cual se conjuga la participación de recursos de capital privado (aproximadamente 110 millones de euros), recursos bancarios de diversas instituciones de crédito por aproximadamente 217 millones de euros, recursos del Gobierno de México a través de la SCT (aproximadamente 170 millones de euros) y del Fondo de Inversión en Infraestructura (FINFRA) por aproximadamente 110 millones de euros.

La participación de recursos de la SCT asegura la realización de un proyecto con alta rentabilidad social. Aunque la concesión se adjudicó a la empresa española CAF, hay obras a cargo de los Gobiernos federal y estatal. El Gobierno federal puso a disposición del proyecto bienes inmuebles que comprenden: las vías existentes, un ta-

ller para mantenimiento de equipo ferroviario, así como la Terminal de Buenavista y los terrenos para la Terminal de Cuautitlán y las cinco estaciones intermedias. Adicionalmente realizará diversas obras viales y peatonales.

Con la participación del FINFRA se apoyan diversas obras ferroviarias y se constituyó un fondo de reserva para cubrir la parte del crédito que no fuera posible pagar con el flujo de efectivo proveniente del proyecto. El Gobierno Federal constituyó en BANOBRAS el FINFRA con la finalidad de promover y facilitar una mayor participación del sector privado en el desarrollo de proyectos de infraestructura básica con una alta rentabilidad social, buscando maximizar el efecto multiplicador que los recursos del sector público pueden tener al combinarlos con la inversión privada.

Una parte del proyecto será financiada mediante un crédito otorgado bajo la modalidad de financiación de proyecto por un sindicato donde participan diversos bancos españoles. Los dos bancos de desarrollo participantes (BANOBRAS por parte de México y el *Instituto de Crédito Oficial* de España) cuentan con probada experiencia en financiamientos de infraestructura.

Por su lado, la empresa concesionaria tendrá a su cargo la operación del ferrocarril. La amplia experiencia del grupo CAF en el desarrollo del diseño, fabricación, mantenimiento, suministro y operación de equipos y componentes para sistemas ferroviarios es fundamental para continuar con la implantación exitosa del proyecto.

Conclusión

La ejecución del proyecto lleva asociada una serie de sinergias que propician el éxito de la operación al conjugar la participación de recursos de capital privado con el financiamiento de entidades privadas de crédito y de instituciones financieras públicas mexicanas y españolas, facilitando la presencia de empresas españolas en México y apoyando el desarrollo de proyectos de infraestructura básica con una alta rentabilidad social. ●

JOSÉ LUÍS OCHOA BAUTISTA
BANOBRAS

